

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,39 artışla 7.847 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,53 azalışla 505 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 306 baz puanı azalışla %6,4 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 34 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 339 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

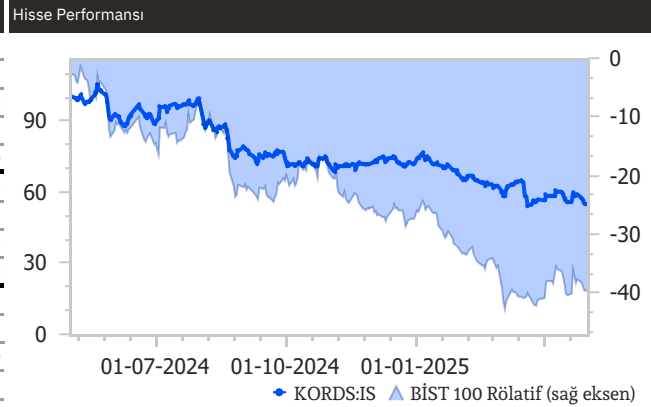
Şirket, 1Ç25'te 7.847 m'n TL satış geliri (kons: 7.909 m'n TL; Gedik: 8.120 m'n TL; yıllık: +%8), 505 m'n TL FAVÖK (kons: 507 m'n TL; Gedik: 493 m'n TL; yıllık: +%27) ve 339 m'n TL net zarar (kons: -237 m'n TL; Gedik: -231 m'n TL; yıllık: %) açıklamıştır. Kordsa'nın fonksiyonel para biriminin ABD Doları olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesi uygulanmadığını not etmekte fayda görüyoruz. Şirketin net zararı, yıllık bazda %44 artış gösteren net finansal giderlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle analist tahminlerinden daha kötü gerçekleşmiştir. FAVÖK 505 milyon TL ile 507 milyon TL olan konsensüse paralel gerçekleşmiştir. Genel olarak, 1Ç25 sonuçlarını beklentilerden kötü gelen net kar rakamı nedeniyle sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Küresel talep koşullarının destekleyici olmadığı ve yüksek enflasyon ile faiz maliyetlerinin finansallar üzerinde baskı oluşturduğu göz önünde bulundurulduğunda, Mayıs-Haziran aylarında Endonezya'daki üretim tesislerinin yeniden faaliyete geçmesine rağmen, zayıf karlılığın en azından 2Ç25'te devam etmesini bekliyoruz. Daha iyi talep koşulları ve daha güçlü ABD doları 2Y25 için finansallarda bir miktar toparlanmaya neden olabilecek olsa da, bunun oldukça kademeli olmasını bekliyoruz. 2025 yılı beklentilerine göre 9,7x FD/FAVÖK ile işlem gören şirket hisseleri için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55			
Hedef Fiyat	75,1			
Potansiyel Getiri	%36,55			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	52,55-106,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	10.699			
Firma Değeri(milyon TL)	29.105			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.996			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,55			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,23			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	451	960	808	785
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	25.980	56.220	48.983	61.453
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	55,0-59,0	55,0-60,5	54,4-68,0	54,4-106,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-19	-23	-46
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-11	-25	-40
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	71,11			
Diğer	28,89			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Araç lastikleri ve kauçuk ürünleri için bez, iplik ve malzeme imalatı; pazarlama, satış, ithalat, ihracat faaliyetleri; yerli ve yabancı şirketlerle iş birliği ve yönetim katılımı.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	7.239	7.847	%8,4	7.239	7.586	7.865	7.743	7.847	%8,4	%1,3
Brüt Kâr	1.230	1.094	-%11,1	1.230	1.049	1.088	574	1.094	-%11,1	%90,5
Faaliyet Kârı	365	110	-%69,8	365	109	153	-351	110	-%69,8	-
FAVÖK	687	505	-%26,5	687	441	523	32	505	-%26,5	%1465,3
Net Kâr	34	-339	-	34	-42	-262	-826	-339	-	-%59,0
Brüt Kâr Marjı	%17,0	%13,9	-306bp	%17,0	%13,8	%13,8	%7,4	%13,9	-306bp	652bp
Faaliyet Marjı	%5,0	%1,4	-364bp	%5,0	%1,4	%1,9	-%4,5	%1,4	-364bp	593bp
FAVÖK Marjı	%9,5	%6,4	-306bp	%9,5	%5,8	%6,6	%0,4	%6,4	-306bp	602bp
Net Kâr Marjı	%0,5	-%4,3	-	%0,5	-%0,5	-%3,3	-%10,7	-%4,3	-	-
Net Borç	12.422	14.361	%15,6	12.422	13.529	14.334	14.376	14.361	%15,6	-%0,1
Net Döviz Pozisyonu	-1.037	-3.418	%229,6	-1.037	-820	-1.072	-3.270	-3.418	%229,6	%4,5
Net Borç/FAVÖK	5,6	9,6	%70,0	5,6	6,0	7,0	8,5	9,6	%70,0	%12,0
Net Borç / Özkaynak	0,9	1,0	%15,7	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	%15,7	-%3,9



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.